

## Наука



**А. Н. МИРОНОВА**  
Аспирант кафедры  
«Стратегический  
и антикризисный  
менеджмент» ФГОБУ ВПО  
«Финансовый университет  
при Правительстве  
Российской Федерации»,  
финансовый аналитик  
ООО «Центр проблем  
банкротства».  
Область научных  
интересов: финансовая  
реабилитация и институт  
несостоятельности  
(банкротства),  
планирование,  
промышленные предприятия,  
оценочная деятельность.

E-mail: asya2988@mail.ru

## Дебютанты

**П**редставлена методика разработки плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности, которая может быть применена для процедуры финансового оздоровления организации промышленной отрасли. Предлагается структура плана финансового оздоровления и форма графика погашения задолженности промышленных предприятий, представлен разработанный алгоритм с формулами расчета порядка погашения требований кредиторов в виде блок-схемы, уточнена формула расчета общей суммы долга, подлежащего погашению, а также обоснована целесообразность разработки плана финансового оздоровления вне зависимости от наличия или отсутствия обеспечения исполнения обязательств.

## КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:

график погашения задолженности, план финансового оздоровления, порядок погашения задолженности, промышленное предприятие.

# Совершенствование методического инструментария финансовой реабилитации промышленных предприятий

**Н**а современном этапе развития экономики России особое значение приобретает реабилитационная функция института банкротства, которая реализуется, например, как повышение результативности реализации процедуры финансового оздоровления. Финансовая реабилитация предприятий промышленности имеет высокую социально-экономическую значимость, поскольку позволяет сохранить субъекты рыночной экономики в хозяйственном обороте, если сегодня они испытывают временные финансовые сложности, но имеют потенциал

эффективного функционирования на рынке в будущем. Однако в настоящее время реабилитационные инструменты используются недостаточно эффективно в российской практике. Процедуры финансового оздоровления применяются сравнительно редко, а общее число реабилитационных процедур среди процедур банкротства составляет менее 5%, наблюдается низкая результативность их реализации.

В большинстве случаев основанием для перехода от процедуры финансового оздоровления к конкурсному производству является неоднократ-

ное или существенное (не более чем на 15 дней) нарушение сроков удовлетворения требований кредиторов, установленных графиком погашения задолженности [1, ст. 87, п. 1, абз. 3]. Во многом это связано с недостаточной проработкой и обоснованностью графика погашения задолженности и планов финансового оздоровления, при реализации которых достигается желаемый результат [4]. Следовательно, представляется необходимым совершенствование методологических принципов разработки плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности.

План финансового оздоровления и график погашения задолженности являются основными инструментами финансовой реабилитации промышленных предприятий в процедуре финансового оздоровления. Данные инструменты находятся в логической взаимосвязи: план финансового оздоровления организации разрабатывается для экономического обоснования графика погашения задолженности, который фактически отражает результаты реализации соответствующего плана финансового оздоровления – порядок выплаты задолженности кредиторам.

С экономической точки зрения финансовое оздоровление в рамках процедуры банкротства является процедурой реструктуризации долга промышленного предприятия с ограничениями, установленными в соответствии с законодательством о банкротстве: либо гарантируется исполнение графика погашения задолженности соответствующим обеспечением исполнения обязательств промышленного предприятия, либо разрабатывается план финансового оздоровления.

Поскольку лица, предоставившие обеспечение, несут ответственность за неисполнение промышленным предприятием обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности (в пределах стоимости имущества или имущественных прав, предоставленных в качестве обеспечения), обеспечение является своего рода гарантией того, что график будет соблюдаться, то есть задолженность перед кредиторами будет погашена.

Кроме того, для завершения процедуры финансового оздоровления прекращением производства по делу о банкротстве необходимо наличие двух условий: отсутствие непогашенной задолженности и признание жалоб кредиторов необоснованными [1, ст. 88]. Для достижения первого вполне достаточно наличие графика погашения задолженности и обеспечения исполнения обязательств: в случае неисполнения промышленным предприятием графика погашения задолженности перед кредиторами она должна быть погашена за счет предоставленного долж-

нику обеспечения, что исключает возможность наличия непогашенной задолженности по окончании процедуры финансового оздоровления. Таким образом, при наличии соответствующего обеспечения разработка плана финансового оздоровления не является обязательной.

Однако само по себе наличие обеспечения для исполнения обязательств не должно являться источником средств для выполнения графика погашения задолженности. В нем отражается порядок погашения требований кредиторов, обеспечение гарантирует его выполнение, а способы получения средств для удовлетворения требований кредиторов должны быть предусмотрены планом финансового оздоровления. Наличие обеспечения только гарантирует погашение задолженности, но не предусматривает мероприятий по восстановлению платежеспособности промышленного предприятия в отличие от плана финансового оздоровления. Соответственно, план финансового оздоровления является экономическим обоснованием графика погашения задолженности. В связи с вышеизложенным представляется, что в целях восстановления платежеспособности промышленного предприятия с экономической точки зрения необходима разработка плана финансового оздоровления, причем независимо от наличия или отсутствия обеспечения исполнения обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности.

Спецификой плана финансового оздоровления является необходимость одновременно учесть несколько условий, важнейшими из которых являются обоснованность и взаимосвязанность разработанных и обоснованных показателей, характеристик и расчетов и установленных законодательством требований (сроки, размеры и очередность удовлетворения требований кредиторов и др.). Значимой характеристикой плана является отражение реального финансово-экономического положения предприятия и специфики его операционной, финансовой, инвестиционной деятельности.

Главной целью плана финансового оздоровления промышленных предприятий, что существенно отличает его от всех остальных планов хозяйственной деятельности, является восстановление платежеспособности. Основными задачами разработки плана финансового оздоровления промышленного предприятия являются:

- определение величины денежных средств, которые необходимы для удовлетворения требований кредиторов и восстановления платежеспособности (определение размера долга с учетом начисляемых процентов);
- определение и оценка мероприятий по вос-

<sup>1</sup> Прим. автора: срок проведения процедуры финансового оздоровления может быть и менее 24 месяцев, 2 года – это максимальный срок в соответствии с законодательством о несостоятельности (банкротстве).

становлению платежеспособности предприятия;

- обоснование и прогнозирование денежного потока (притоков и оттоков денежных средств), который в ходе процедуры финансового оздоровления должен быть накоплен в определенном размере и в предусмотренные сроки.

С учетом указанных целей и задач плана финансового оздоровления, а также общих методических принципов планирования деятельности предприятия предлагается структура (разделы) плана финансового оздоровления промышленного предприятия, которая отражает последовательность планирования финансовой реабилитации в целях восстановления его платежеспособности:

- общая характеристика промышленного предприятия;
- результаты анализа финансово-хозяйственного состояния и возможности безубыточной деятельности;
- определение величины денежных средств, необходимых для удовлетворения требований кредиторов и восстановления платежеспособности;
- меры по восстановлению платежеспособности:
  - перечень реальных мер по финансовому оздоровлению, направленных на накопление денежных средств, достаточных для удовлетворения требований кредиторов;
  - прогноз доходов (поступлений или притоков средств);
  - прогноз расходов (или оттоков средств);
  - сроки и размер удовлетворения требований кредиторов (график погашения задолженности) и обоснование возможности восстановления платежеспособности в установленные сроки.

В интересах финансового оздоровления особое внимание должно быть уделено расчету денежных средств, которые необходимы для удовлетворения требований кредиторов и восстановления платежеспособности промышленного предприятия. Сегодня их определяют различными методами, следует отметить разработки С. Е. Кована [3] и В. Н. Алферова [2]. Рассчитывается общая сумма долга, подлежащего погашению, с учетом начисляемых процентов и срока проведения процедуры. Мы предлагаем скорректировать указанные формулы расчета, разбив общую сумму основного долга в соответствии с очередностью удовлетворения требований кредиторов:

$$Z = (D^1 + D^2) \cdot \left(1 + \frac{6 \cdot r}{12}\right) + D^3 \cdot \left(1 + \frac{23 \cdot r}{24}\right) + S \quad (1)$$

где  $Z$  – максимальная сумма свободных денежных средств для удовлетворения требований

кредиторов в ходе процедуры финансового оздоровления;  $D^1$ ,  $D^2$ ,  $D^3$  – размер основного долга перед кредиторами первой, второй и третьей очереди соответственно;  $r$  – ставка рефинансирования, устанавливаемая ЦБ РФ на дату введения финансового оздоровления, выраженная десятичной дробью;  $S$  – размер неустоек (штрафов, пеней), а также причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существующих на дату введения финансового оздоровления.

Предложенная формула отражает требование выплаты основного долга в ходе финансового оздоровления кредиторам первой и второй очереди не позднее, чем через 6 месяцев с даты введения процедуры, и кредиторам третьей очереди не позднее, чем за месяц до даты окончания срока финансового оздоровления, как указано в законодательстве о банкротстве<sup>1</sup>. Она позволяет более точно определить максимальную величину свободных денежных средств, необходимых для удовлетворения требований кредиторов и восстановления платежеспособности в ходе процедуры финансового оздоровления.

График погашения задолженности в рамках процедуры финансового оздоровления формируется исходя из группировки кредиторов по очередям [1, ст. 134]. При составлении графика погашения задолженности необходимо учитывать следующие обстоятельства.

Во-первых, неустойки (штрафы, пени) за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежных обязательств и обязательных платежей не начисляются на требования кредиторов, возникшие до принятия заявления о признании должника банкротом. Во время процедуры финансового оздоровления на суммы основного долга (непогашенную сумму требований) начисляются проценты в размере ставки рефинансирования, установленной ЦБ РФ на дату введения финансового оздоровления (если соглашением между должником и конкурсными кредиторами не предусмотрен меньший размер подлежащих начислению процентов). Начисленные проценты выплачиваются вместе с основной суммой долга. Неустойки (штрафы, пени), а также суммы причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавшие на дату введения финансового оздоровления, погашаются после удовлетворения суммы основного долга (с учетом начисленных процентов).

Во-вторых, погашение требований кредиторов осуществляется в соответствии с установленной очередностью. К удовлетворению требований кредиторов следующей очереди переходят только после того, как погашена задолженность перед кредиторами предыдущей очереди: сумма ос-

<sup>2</sup> В тех случаях, когда график погашения задолженности разрабатывается исходя из возможностей предприятия по погашению требований кредиторов, основанных на предусмотренных планом финансового оздоровления мероприятиях по восстановлению платежеспособности предприятия и рассчитанного денежного потока.

нового долга с учетом начисленных процентов, а также неустойка (штрафы, пени) и сумма причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавшие на дату введения финансового оздоровления. При этом должно быть предусмотрено пропорциональное погашение требований кредиторов внутри одной очереди.

В-третьих, погашение требований кредиторов первой и второй очередей должно быть предусмотрено не позднее, чем через 6 месяцев после введения срока финансового оздоровления, а погашение всех требований кредиторов – не позднее, чем за месяц до даты окончания срока финансового оздоровления.

Следует отметить, что если финансовое оздоровление введено не на основании решения собрания кредиторов, а в соответствии с [1, ст. 75, п. 2, 3], к графику погашения требований кредиторов предъявляются отдельные требования. В таких случаях график предусматривает начало погашения задолженности не позднее, чем через месяц после введения финансового оздоровления, и погашение требований кредиторов ежемесячно, пропорционально, равными долями в течение года с даты начала удовлетворения требований кредиторов. В таком случае составление графика погашения задолженности не связано непосредственно с рассчитанным в плане финансового оздоровления сальдо денежных потоков.

Составление графика погашения задолженности<sup>2</sup> предлагается разделить на два этапа:

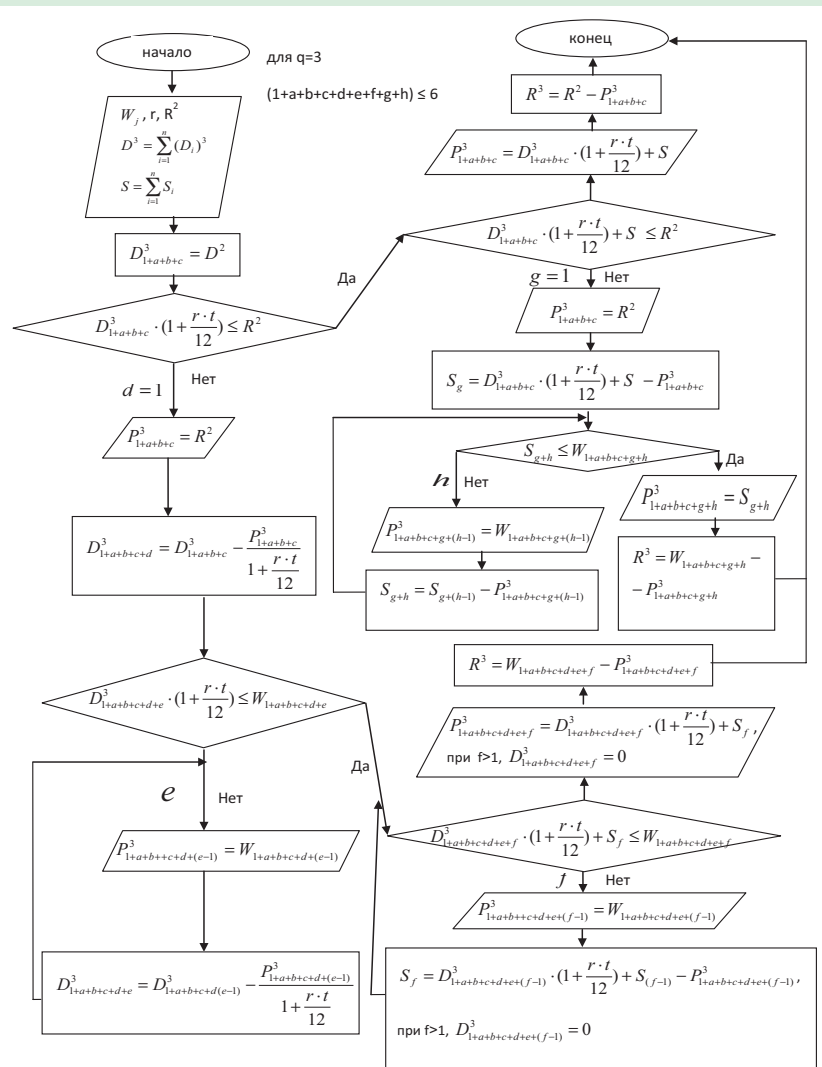
- рассчитать величину суммы выплат в каждом периоде между сроками погашения требований кредиторов в процедуре финансового оздоровления по очередям;
- распределить полученные величины на первом этапе пропорционально между кредиторами внутри очереди.

Для проведения расчетов на первом этапе нами разработан алгоритм расчета порядка погашения требований кредиторов. На рисунке приведена блок-схема для расчета порядка погашения требований кредиторов третьей очереди. Разработанный алгоритм необходимо применять последовательно для каждой очереди требований кредиторов.

$i$  – кредитор  $q$ -й очереди;  $n$  – количество кредиторов  $q$ -й очереди; – выплата  $i$ -му кредитору  $q$ -й очереди в  $j$ -м периоде;  $W_j$  – сальдо денежных потоков в  $j$ -м периоде;  $R$  – остаток денежных средств после удовлетворения всех требований кредиторов предыдущей очереди;  $D_i$  – размер основного долга перед  $i$ -м кредитором;  $t$  – количество месяцев в пери-

оде между сроками погашения требований кредиторов в процедуре финансового оздоровления (обычно  $t = 1$ , если период между сроками погашения требований кредиторов – месяц, или  $t = 3$ , если период между сроками погашения требований кредиторов – квартал);  $a, b, c, d, e, f, g, h$  – количество операций, выполняемых внутри соответствующего цикла в блок-схемах;  $D^3_{1+a+b+c}$  – размер основного долга перед кредиторами 3-й очереди в  $(1 + a + b + c)$  периоде;  $W_{1+a+b+c+d+e}$  – сальдо денежных потоков в  $(1 + a + b + c + d + e)$  периоде;  $P^3_{1+a+b+c}$  – сумма выплаты кредиторами третьей очереди в  $(1 + a + b + c)$  периоде;  $S_g$  – размер неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления в  $g$ -м периоде.

Блок-схема алгоритма расчета порядка погашения требований кредиторов третьей очереди



Полученные на первом этапе суммы выплаты кредиторам  $q$ -й очереди в  $j$ -м периоде  $P_j^q$  на втором этапе распределяются пропорционально между кредиторами каждой очереди на основе следующих формул:

$$P_j^q = \sum_{i=1}^n (P_i)_j^q ; \quad (2)$$

$$(P_i)_j^q = P_j^q \cdot (d_i)^q , \quad (3)$$

где  $(d_i)^q$  – доля основного долга  $i$ -му кредитору  $q$ -й очереди от суммы основного долга кредитора  $q$ -й очереди, вычисляемая по формуле

$$(d_i)^q = \frac{(D_i)^q}{D^q} . \quad (4)$$

После того как погашены суммы основного долга с учетом начисленных процентов, аналогично распределяются суммы неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления:

$$(P_i)_j^3 = P_j^3 \cdot s_i . \quad (5)$$

$S_i$  – доля размера неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления,  $i$ -му кредитору третьей очереди от общей суммы размера неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления, кредиторам третьей очереди, вычисляемая по формуле:

$$s_i = S_i / S . \quad (6)$$

Кроме того, можно определить размер выплаты каждому кредитору за весь период погашения задолженности  $(P_i)^q$ :

$$(P_i)^q = \sum_{j=1}^m (P_i)_j^q , \quad (7)$$

где  $m$  – количество периодов между сроками погашения требований кредиторов в процедуре финансового оздоровления.

В выплату  $i$ -му кредитору  $q$ -й очереди в  $j$ -м периоде, определяемую по формуле (7), входит доля выплачиваемого основного долга и начисленные проценты. Вычислить долю выплачиваемого основного долга  $(P_i^{очн})_j^q$  можно по формуле

$$(P_i^{очн})_j^q = \frac{(P_i)_j^q}{1 + \frac{r \cdot t}{12}} . \quad (8)$$

Соответственно, сумма начисленных процентов, выплачиваемых  $i$ -му кредитору  $q$ -й очереди в  $j$ -м периоде,  $(I_i)_j^q$ , определяется по формуле

$$(I_i)_j^q = (P_i)_j^q - (P_i^{очн})_j^q . \quad (9)$$

Разработанная последовательность действий и формулы расчета позволяют определить величину суммы выплат на каждую дату погашения требований кредиторов исходя из рассчитанного денежного потока в плане финансового оздоровления и распределить ее по очередям и между кредиторами внутри каждой очереди в соответствии с требованиями [1]. Рассматриваемый процесс формализован и доведен до алгоритма, поддающегося автоматизации, что повышает оперативность и точность его выполнения. Алгоритм с формулами расчета может быть основой для создания электронной программы в целях автоматизации процесса составления графика погашения задолженности. Это существенно облегчит и ускорит процесс расчета и составления графика погашения задолженности.

Следует особо отметить, что в ходе разработки алгоритма порядка погашения требований кредиторов мы поставили вопрос об экономическом обосновании и целесообразности установленного [1] порядка выплат начисляемых процентов на сумму непогашенной основной задолженности одновременно с погашением основной суммы долга и обосновали целесообразность изменения порядка выплаты.

Предлагается изменить порядок выплаты начисляемых процентов на сумму непогашенной основной задолженности и выплачивать начисленные проценты после выплаты основной суммы долга, но перед погашением суммы неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления. Выплата начисляемых процентов после (а не одновременно) погашения основной суммы долга позволит предприятию-должнику быстрее выплачивать основную сумму задолженности (так называемое тело долга) перед кредиторами. Реализация нашего предложения существенно упростит процесс проведения расчетов при составлении графика погашения задолженности, в том числе в случае возникновения необходимости проведения изменений (корректировок) в плане финансового оздоровления (соответственно, в расчете денежного потока) и/или самого графика погашения задолженности.

На основе указанного алгоритма разработана типовая форма графика погашения задолженности промышленного предприятия



Форма графика погашения требований кредиторов (составлена автором)

			Основной долг	Доля	Неустойки, штрафы, пени	Период (месяц)						Итого	
						1	1+a	1+a+b	1+a+b+c	j	m		m+s
Сальдо денежных потоков						$W_1$	$W_{1+a}$	$W_{1+a+b}$	$W_{1+a+b+c}$	$W_j$	$W_m$	$W_{m+s}$	
Первая очередь	кредитор i	выплата основной задолженности	$D^1_i$	$d^1_i$		$(D^1)_i$	$(D^1)_{i+a}$						$(D^1)_i$
		начисленные проценты				$(I^1)_i$	$(I^1)_{i+a}$						$I^1_i$
	итого	основной долг 1-й очереди	$D^1$	1		$(D^1)_1$	$(D^1)_{1+a}$						$(D^1)$
		начисленные проценты на сумму осн. долга 1-й очереди				$(I^1)_1$	$(I^1)_{1+a}$						$I^1$
Вторая очередь	кредитор i	выплата основной задолженности	$D^2_i$	$d^2_i$			$(D^2)_{i+a}$	$(D^2)_{i+a+b}$	$(D^2)_{i+a+b+c}$				$(D^2)_i$
		начисленные проценты					$(I^2)_{i+a}$	$(I^2)_{i+a+b}$	$(I^2)_{i+a+b+c}$				$I^2_i$
	итого	основной долг 2-й очереди	$D^2$	1			$(D^2)_{1+a}$	$(D^2)_{1+a+b}$	$(D^2)_{1+a+b+c}$				$(D^2)$
		начисленные проценты на сумму осн. долга 2-й очереди					$(I^2)_{1+a}$	$(I^2)_{1+a+b}$	$(I^2)_{1+a+b+c}$				$I^2$
Третья очередь	кредитор 1	выплата основной задолженности	$D^3_1$	$d^3_1$	$S^3_1$				$(D^3_1)_{1+a+b+c}$	$(D^3_1)_j$	$(D^3_1)_m$	$S^3_1$	$(D^3_1)+(S^3_1)$
		начисленные проценты							$(I^3_1)_{1+a+b+c}$	$(I^3_1)_j$	$(I^3_1)_m$		$I^3_1$
	кредитор 2	выплата основной задолженности	$D^3_2$	$d^3_2$	$S^3_2$				$(D^3_2)_{1+a+b+c}$	$(D^3_2)_j$	$(D^3_2)_m$	$S^3_2$	$(D^3_2)+(S^3_2)$
		начисленные проценты	...	...	...				$(I^3_2)_{1+a+b+c}$	$(I^3_2)_j$	$(I^3_2)_m$		$I^3_2$
	кредитор ...	выплата основной задолженности	...	...	...				...	...	...	...	...
		начисленные проценты							...	...	...		...
	кредитор i	выплата основной задолженности	$D^3_i$	$d^3_i$	$S^3_i$				$(D^3_i)_{1+a+b+c}$	$(D^3_i)_j$	$(D^3_i)_m$	$S^3_i$	$(D^3_i)+(S^3_i)$
		начисленные проценты							$(I^3_i)_{1+a+b+c}$	$(I^3_i)_j$	$(I^3_i)_m$		$I^3_i$
	кредитор ...	выплата основной задолженности	...	...	...				...	...	...	...	...
		начисленные проценты							...	...	...		...
	кредитор n	выплата основной задолженности	$D^3_n$	$d^3_n$	$S^3_n$				$(D^3_n)_{1+a+b+c}$	$(D^3_n)_j$	$(D^3_n)_m$	...	$(D^3_n)+(S^3_n)$
		начисленные проценты							$(I^3_n)_{1+a+b+c}$	$(I^3_n)_j$	$(I^3_n)_m$		$I^3_n$
	итого	основной долг 3-й очереди	$D^3$	1	$S^3$				$(D^3)_{1+a+b+c}$	$(D^3)_j$	$(D^3)_m$	$S^3$	$(D^3)+(S^3)$
		начисленные проценты на сумму осн. долга 3-й очереди							$(I^3)_{1+a+b+c}$	$(I^3)_j$	$(I^3)_m$		$I^3$
ИТОГО		выплата основной задолженности	...	...	...	$(D^1)_1$	$(D^1)_{1+a} + (D^2)_{1+a}$	$(D^2)_{1+a+b}$	$(D^2)_{1+a+b+c} + (D^3)_{1+a+b+c}$	$D_j=(D^1)_j+(D^2)_j+(D^3)_j$	...	$S=S^1+S^2+S^3$	$D+S$
		начисленные проценты				$(I^1)_1$	$(I^1)_{1+a} + (I^2)_{1+a}$	$(I^2)_{1+a+b}$	$(I^2)_{1+a+b+c} + (I^3)_{1+a+b+c}$	$I_j=(I^1)_j+(I^2)_j+(I^3)_j$	...		$I$
ВСЕГО			...	...	...	$(D^1)_1+(I^1)_1$	...	...	...	$D_j+I_j$	...	...	$D+S+I$

\* $D = D^1 + D^2 + D^3$

(см. таблицу), в которой отражается величина денежных средств, получаемых каждым кредитором на каждую дату выплат, в том числе отдельно начисленные проценты, а также общая сумма выплат, получаемая каждым кредитором по окончании процедуры финансового оздоровления. Таким образом, по графику погашения задолженности каждый кредитор может узнать необходимую информацию о процессе и прогнозе выплаты долга ему в ходе процедуры финансового оздоровления.

Значение плана финансового оздоровления как инструмента финансовой реабилитации промышленного предприятия определяется основной целью данного документа – восстановлением платежеспособности в соответствии с законодательно установленными критериями и определением мероприятий, посредством которых данная цель может быть достигнута.

Подведем итоги. Разработка плана финансо-

вого оздоровления должна быть обязательной независимо от наличия или отсутствия обеспечения исполнения обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности. Целесообразно выплачивать начисленные проценты после (а не одновременно) выплаты основной суммы долга, но перед погашением суммы неустоек (штрафов, пеней) и причиненных убытков в форме упущенной выгоды, существовавших на дату введения финансового оздоровления. В ходе поиска направлений повышения результативности реализации финансового оздоровления разработан и формализован алгоритм автоматизированного проектирования графика погашения задолженности с учетом установленных сроков и очередности погашения требований кредиторов, разработаны и предложены структура плана финансового оздоровления и форма графика погашения задолженности промышленных предприятий.

### Список литературы:

1. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ // КонсультантПлюс. URL: [http://www.consultant.ru/popular/bankrupt/58\\_1.html](http://www.consultant.ru/popular/bankrupt/58_1.html).
2. Алферов В. Н. Антикризисные механизмы финансовой стабилизации и развития организации // Эффективное антикризисное управление. 2011. № 6. URL: [http://www.e-c-m.ru/magazine/69/eau\\_69\\_128.htm](http://www.e-c-m.ru/magazine/69/eau_69_128.htm).
3. Кован С. Е. Предупреждение банкротства организаций. М.: Инфра-М, 2011. С. 195–197.
4. Миронова А. Н. Российский опыт проведения процедуры финансового оздоровления в делах о банкротстве // Эффективное антикризисное управление. 2012. № 4. С. 52–57.